



资产评估理论与技术讲座

第四讲 流动资产评估

王子林

流动资产评估是企业资产评估的重要组成部分,应根据流动资产存在形态多样、周转快、流动性大的特点,组织评估。

一、评估目的、标准和程序

1. 评估目的和评估标准。当企业合资、合作经营和联营,资产出售和企业清算、索赔,清产核资时,需要进行流动资产评估。如果评估的流动资产在企业持续经营条件下按在用途使用,则采用重置成本标准比较适宜。如果流动资产进入公平市场转移使用,则采用变现净值标准较合适。如果要求进入迫卖市场的流动资产快速变现,则须采用清算价格标准。但没有物质实体的债权类资产的价格,只能按变现净值评估。

2. 评估程序。(1)确定评估对象,评估时点。评估对象应依据经济活动所涉及的资产范围而定。评估基准期一般选择在评估作业期内,以便于在评估结论的运用与评估基准期有一定时差时进行实事求是的调整。(2)对被估资产进行抽查核实,验证基础资料,主要是对存货清单与实际存量进行检核,抽查范围应根据客户管理水平高低而定。(3)对实物形态的流动资产进行质量检测和技术鉴定,对于降等、降级、有效期缩短、变质报废等,均应作出鉴定。(4)结合评估需要进行市场预测。当评估的流动资产实体要变现净值时,进行市场预测尤为重要。对流动资产中债权、票据、发出商品等的基本情况,要通过资信调查进行分析,以确定回收的可能性。(5)根据掌握的资料和技术鉴定结果,按选定的方法进行评定估算。(6)与被估企业有关人员进行讨论,产生评估结论,编制评估报表。

二、外购材料的评估

1. 外购材料评估范围。包括外购原材料、辅助材料、燃料、低值易耗品、外购半成品及配套件等(商业企

业则包括库存商品和陈列品)。区分材料的特点,以在生产经营中尚未改变其购进时的原有形态为准。

2. 外购材料重置成本的评估。主要依据现行市场买价和购置费用,扣除质差、级差、陈旧、有效期缩短等因素而引起的贬值,确定评估值。分别具体情况可采用单项评估和分类评估的方法。其基本公式是

某项(某类)材料重置成本
= 某项(某类)材料实有数量 × 现行购价 × (1 + 购置费率) × \prod (1 - 分项贬值率)
现行购价的择定要以资产使用者能获得同类资产的实际价格为依据,不同的使用者得到资产的价格是不同的,这是由于我国现阶段价格的特点所致,一定要从实际出发。贬值率按各影响因素分项测算,如降质降级,其降低价格的比率可加总计算。功能陈旧、有效期缩短都是独立影响价格下降的因素,折余率(贬值率的余数)之积 [\prod (1 - 分项贬值率)] 才是综合扣除各项贬值率的折余率。

3. 外购材料变现净值的评估。参照同类材料的现行市场卖价,同时考虑变现风险、变现时间及变现费用,确定评估值。变现风险按概率计算。变现时间较短时,由于折现扣除不大,可忽略不计;只有变现时间长,且折现扣除额较大时,才宜计算。

案例1 某企业转让,外购材料A共100吨受让方不需用。半年内脱手的概率为40%,一年左右脱手的概率为60%,现行市价每吨10万元,价格波动平稳,变现费用为售价的20%,试估价。

分析:材料A因受让方不需用将投放市场,适用变现价格。半年内脱手者,时间短,可不折现,但一年左右变现的应按贷款综合利率(设10%)折现。由于实现销售有一定概率,要按概率论的方法计算期望值。

若半年内脱手,变现净值

$$P_1 = 10 \times 100 \times (1 - 20\%) = 800 (\text{万元})$$

若一年左右脱手,变现净值

$$P_2 = 10 \times 100 \times (1 - 20\%) (1 + 10\%)^{-1} \\ = 727 (\text{万元})$$

考虑销售概率, 变现净值期望值之和 ($P = P_1 \times 40\% + P_2 \times 60\%$) 即为材料 A 的变现净值评估值

$$P = 800 \times 40\% + 727 \times 60\% \\ = 756 (\text{万元}) (\text{取整数 } 750 \text{ 万元})$$

外购材料清算与正常变现的区别不大。因为材料的变现性能较好, 评估清算价格可参照变现净值评估方法, 并注意在预定的限期内各种价格组合的概率。

三、在制品、产成品的评估

1. 重置成本的评估。产成品重置成本的评估, 由于具有完整的成本核算资料, 可按复原重置核算法评估。在制品有完整核算资料的, 也可用复原重置核算法。当核算资料可靠性差时, 可按定额消耗和现行市价、费用标准计算。

2. 在制品出售价格的评估。在制品因产品下马和企业清算向市场出售, 根据在制品的通用性、市场销售可能性及市价和费用评估。当在制品没有市场时, 只能按废料回收价评估。

3. 产成品变现净值的评估。产成品的评估, 通常选用市价调整法、功能价格法和趋势外推法等。当没有适当的市场类比物时, 采用成本售价法评估, 实际上相当于企业产品定价。当变现时间长、风险大时, 应相应折扣。当评估目的是以产成品折价出资时, 由于产成品经出售后才转化成投资, 应根据国家税法规定, 扣除应缴各种税费 (含流转税、所得税)。承案例 1, 评估对象若不是外购材料而是产成品, 变现净值要相应扣除流转税 (设为销售额的 5%), 所得税 (设销售利润率为 15%, 所得税率为 30%), 则

$$\text{评估值} \\ = [10 \times 100 \times (1 - 20\% - 5\% - 15\% \times 30\%)] \times 40\% \\ + [10 \times 100 \times (1 - 20\% - 5\% - 15\% \times 30\%) \\ (1 + 10\%)^{-1}] \times 60\% \\ = 667 (\text{万元}) (\text{取整数为 } 670 \text{ 万元})$$

四、应收项目、发出商品的评估

在正常情况下, 应收项目和发出商品的实际内容是可回收的货币, 应评估其变现净值。评估变现净值时要扣除回收款项的费用, 以及贴现折扣额, 只有当额度较小, 以及应收项目等与债务项目的折现因素可相互抵销时, 才不予考虑。评估思路是按趋势外推法设计的, 主

要有以下方法:

1. 分类判断法。根据与债务人往来的历史和债务人信用状况, 或发出商品能收回货款与被拒付的可能性, 分为可回收的、部分回收以及呆帐等几类, 综合评估变现净值。对长期往来、信用好的债务人可回收全部债权, 相反, 长期拖欠、或者是已撤销、破产的, 就没有回收的可能。中间状态的可根据历史数据分析确定回收的概率。

2. 帐龄分析法。按应收款项拖欠时间的长短及其各期回收率的经验数据, 评估变现净值。帐龄分析法是按时间分类评估的方法, 运用比较普遍。

案例 2 某企业帐面应收款项为 300 万元, 债务人比较分散。经分类分析, 帐龄达 4 年以上的为 40 万元, 3 年的为 60 万元, 2 年的为 80 万元, 1 年的为 120 万元。试评估变现净值。

分析: 因债务人分散, 逐一摸清信用状况比较困难, 采取帐龄分析法是现实的选择。根据过去的经验, 4 年以上帐龄的回收率为 50%, 3 年的为 60%, 2 年的为 70%, 1 年的为 80%, 则为:

$$\text{应收款项变现净值} \\ = 40 \times 50\% + 60 \times 60\% + 80 \times 70\% + 120 \times 80\% \\ = 208 (\text{万元}) (\text{取整数为 } 210 \text{ 万元})$$

3. 坏帐分析法, 即按坏帐比例的经验数据, 判断不可回收的坏帐数额予以扣除, 即得应收项目的变现净值评估值。实际上坏帐率是回收率的余数, 坏帐分析法是帐龄分析法的简化。

在发出商品的评估时, 还应注意收货方拒付的可能性。因拒付而改变交易条件的损失, 应在变现价格中扣除。收货方退货的, 应视同产成品评估。

五、预付费用的评估

预付费用评估依据所形成的实物资产和享用服务的权利, 如果预付费用形成的资产和权利已经消失, 预付费用的价格为零。在存在实物资产和服务权利的情况下, 预付费用的评估有两类办法, 一类是预付费用的作用期很难界定, 如因引进技术、合作生产而开支的技术转让费和职工技术培训费等, 只能按待摊费用余额确定。另一类预付费用的作用期限和效益是确定的, 例如, 低值易耗品、预付租金等, 要根据实际内容评估, 其中低值易耗品和固定资产租金可参照固定资产评估, 房屋租金可参照房地产评估, 而不是以待摊费用余额为凭。